



UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK  
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI  
PROGRAM SARJANA

SKRIPSI

**Pengujian *Price Reversal* Jangka Pendek Atas  
Penurunan Besar Harga Saham  
(Studi Empiris Pada Saham-Saham Yang  
Tercatat di LQ 45 Periode 2001-2007)**

oleh

**Junjungan Edi Sudrajat Sitorus Pane  
0904100234**

Diajukan sebagai salah satu syarat dalam  
memperoleh gelar  
Sarjana Sosial dalam bidang Ilmu Administrasi

Depok, 2008



UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK  
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI  
PROGRAM SARJANA REGULER

## LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Junjungan Edi Sudrajat Sitorus Pane

NPM : 0904100234

Program Studi : Ilmu Administrasi Niaga

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul *PENGUJIAN PRICE REVERSAL JANGKA PENDEK ATAS PENURUNAN BESAR HARGA SAHAM (STUDI EMPIRIS PADA SAHAM-SAHAM YANG TERCATAT DI LQ 45 PERIODE 2001-2007)* benar-benar merupakan hasil karya pribadi dan seluruh sumber yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

13 Juni 2008,

Junjungan Edi Sudrajat Sitorus Pane  
0904100234



UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK  
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI  
PROGRAM SARJANA REGULER

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Junjungan Edi Sudrajat Sitorus Pane

NPM : 0904100234

Program Studi : Ilmu Administrasi Niaga

Judul Skripsi :

PENGUJIAN *PRICE REVERSAL* JANGKA PENDEK ATAS PENURUNAN  
BESAR HARGA SAHAM (STUDI EMPIRIS PADA SAHAM-SAHAM YANG  
TERCATAT DI LQ 45 PERIODE 2001-2007)

telah diperiksa oleh Ketua Program Sarjana dan Pembimbing serta dinyatakan layak untuk diajukan ke sidang Skripsi Program Sarjana Departemen Ilmu Administrasi Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Indonesia.

Ketua Program Sarjana, Disetujui oleh,  
Pembimbing

Dr. Roy V. Salomo, M.Soc.Sc  
NIP/NUP 131 798 608

Ir. Bernardus Y. Nugroho, MSM, Ph.D  
NIP/NUP 131 851 268



UNIVERSITAS INDONESIA  
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK  
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI  
PROGRAM SARJANA REGULER

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Junjungan Edi Sudrajat Sitorus Pane  
NPM : 0904100234  
Program Studi : Ilmu Administrasi Niaga  
Judul Skripsi : *PENGUJIAN PRICE REVERSAL* JANGKA  
PENDEK ATAS PENURUNAN BESAR HARGA SAHAM (STUDI EMPIRIS PADA  
SAHAM-SAHAM YANG TERCATAT DI LQ 45 PERIODE 2001-2007)  
telah dipertahankan di hadapan sidang Penguji Skripsi Program Sarjana  
Departemen Ilmu Administrasi Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas  
Indonesia, pada hari Selasa Tanggal 24 Juni 2004

Penguji Skripsi

Ketua Sidang,

Pembimbing

Dr. Chandra Wijaya M.Si, MM  
NIP. 132 098 105

Ir. Bernardus Y. Nugroho, MSM, Ph.D  
NIP. 131 851 268

Penguji Ahli,

Sekretaris Sidang,

Prof. Dr. Ferdinand D. Saragih, MA  
NIP. 131 660 869

Dra. Retno Kusumastuti, M.Si  
NUP. 09 005 000 28

*“ Hai anaku, janganlah engkau melupakan ajaranku, dan biarlah hatimu memelihara perintahku, ....., maka engkau akan mendapat kasih dan penghargaan dalam pandangan Allah serta manusia ”*

(Amsal 3 : 1 & 4)

Skripsi Ini Dipersembahkan Untuk Bapak & Mama Serta Adik-Adik

Tercinta,

Tidak Ada Kata 'Cukup' Untuk Dapat Membahagiakan Kalian.

## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan hanya kehadapan-Nya, Tuhan Yesus Kristus. Hanya atas berkat dan kasih karunianya saja, sehingga penulis dimampukan untuk menyelesaikan penulisan skripsi ini.

Skripsi ini berjudul “Pengujian *Price Reversal* Jangka Pendek Atas Penurunan Besar Harga Saham (Studi Empiris Pada Saham-saham Yang Tercatat di LQ 45 Periode 2001-2007)” yang bertujuan untuk mengetahui bagaimana pergerakan harga saham setelah mengalami peristiwa penurunan besar pada harganya dalam satu hari perdagangan.

Pada kesempatan ini, penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu pengerjaan skripsi ini, diantaranya:

1. Prof. Dr. Bambang Shergi Laksmono, M.Sc, selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik (FISIP) Universitas Indonesia.
2. Prof. Dr. Eko Prasajo, Mag. rer. publ. selaku Ketua Departemen Ilmu Administrasi, Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik, Universitas Indonesia.
3. Dr. Roy V. Salomo, M.Soc, Sc selaku Ketua Program Sarjana Reguler Departemen Ilmu Administrasi.
4. Prof. Dr. Ferdinand D. Saragih, MA, selaku Ketua Program Studi Administrasi Niaga program sarjana reguler dan sebagai Penguji Ahli yang telah memberi masukan dan saran terhadap skripsi ini.
5. Ir. Bernardus Y. Nugroho, MSM, Ph.D selaku pembimbing skripsi yang bersedia meluangkan waktunya dan tenaganya untuk membimbing, mengarahkan dan memberikan masukan selama proses pembuatan skripsi ini sampai selesai.
6. Dr. Chandra Wijaya M.Si, MM yang telah mau memberikan waktunya selaku Ketua Sidang, dan memberikan masukan dan saran terhadap skripsi ini.
7. Segenap Dosen dan karyawan FISIP UI, khususnya Departemen Ilmu Administrasi.

8. Keluarga penulis: Bapak dan Mama tercinta atas doa, dukungan dan kasih sayang yang luar biasa, hanya karena kalianlah penulis bertahan dan berjuang. Adik-adik tersayang –Indah, Roma, Rio-, juga keluarga lainnya yang selalu mendoakan.
9. Teman-teman seperjuangan: Niesa, Chee2, Etha, Feny, Rini, Decy, Ikkal, Nadjmi, Novi, Mona, Ike, Cecil, Juni, Indah, Yeyen, Galih, Fandy, Atse, Dwi, Meity, Nurika, Tika, Rifa, Dani, Nanda (2003), Viko (2002) dan teman-teman lainnya. Atas segala bantuan, dukungan, dan semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
10. Teman-teman penulis di Sejarah UI, terima kasih atas persahabatannya yang indah, khususnya para penghuni Dhe Kons yang memberikan bantuan dan tumpangan penginapan tanpa memungut bayaran.
11. Para pemberi beasiswa, terima kasih atas bantuannya yang telah sangat membantu. Dana yang diberikan telah digunakan dengan sebaik-baiknya.
12. Abang, PKK sekaligus sahabat penulis, Edwin B. Lingga, terima kasih atas segala bantuannya selama ini. Untuk TKK penulis, Brisman, Christopan, Fian, Oktian dan Prima, *“we are the right combination.”* Semoga kita dapat tetap saling mendoakan.
13. Muhammad Iksan S.Sos, atas bantuan dan kesediannya meluangkan waktu untuk membantu penulis.
14. Dan semua pihak yang telah membantu baik selama penelitian maupun dalam pembuatan skripsi yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu disini.

Penulis sepenuhnya menyadari skripsi ini masih jauh dari sempurna. Namun dengan segala keterbatasan dan kekurangan yang ada, penulis berharap agar skripsi ini mampu memberikan manfaat dan pengetahuan bagi pembacanya. Penulis juga berharap mendapatkan saran dan kritik agar skripsi ini lebih sempurna. Untuk semua kesalahan yang penulis buat, penulis memohon maaf yang sebesar-besarnya.

Depok, Juni 2008

Penulis

## DAFTAR ISI

	halaman
LEMBAR JUDUL.....	i
ABSTRACT.....	ii
LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN.....	iii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GRAFIK.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
<b>BAB I    PENDAHULUAN</b>	
I.1. Latar Belakang.....	1
I.2. Pokok Permasalahan.....	9
I.3. Tujuan Penelitian.....	10
I.4. Manfaat Penelitian.....	10
I.5. Sistematika Penelitian.....	11
<b>BAB II    KERANGKA TEORI &amp; METODE PENELITIAN</b>	
II.1. Tinjauan Pustaka.....	13
II.2. Konstruksi Model Teoritis.....	23
II.2.1 <i>Efficient Market Hypothesis</i> .....	23
II.2.2 <i>Overreaction dan Underreaction Hypothesis</i> .....	30
II.2.3 <i>Behavioural Finance</i> .....	37
II.2.4 <i>Random Walk Hypothesis</i> .....	41
II.2.5 <i>Reversal</i> .....	42
II.3. Model Analisis.....	42
II.4. Hipotesis Penelitian.....	45
II.5. Metode Penelitian.....	46
II.5.1 Pendekatan Penelitian.....	46
II.5.2 Jenis Penelitian.....	46
II.5.3 Teknik Pengumpulan Data.....	47
II.5.4 Populasi dan Sampel.....	47
II.5.5 Teknik Analisis Data.....	49
II.5.6 Keterbatasan Penelitian.....	59

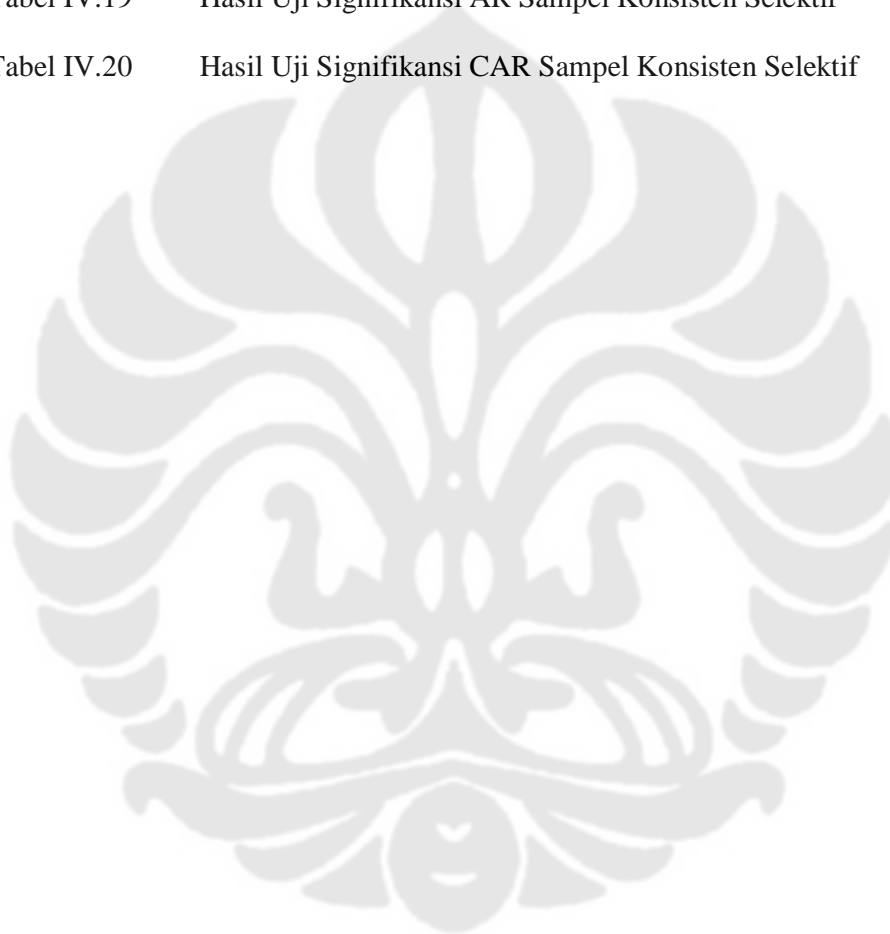


BAB III	GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN	
III.1.	Bursa Efek Indonesia.....	62
III.2.	Gambaran Umum Indeks LQ 45.....	68
BAB IV	PEMBAHASAN	
IV.1.	Pengujian Terhadap Seluruh Sampel.....	72
IV.1.1	Pola Pembalikan.....	74
IV.1.2	Peranan Industri Terhadap Pola Pembalikan.....	80
IV.1.2.1	Analisis AR & CAR.....	82
IV.1.2.2	Analisis <i>Cross-sectional Regression</i> .....	91
IV.2	Pengujian Terhadap Sampel Konsisten.....	95
IV.2.1	Pola Pembalikan.....	96
IV.3.	Pengujian Terhadap Sampel Konsisten Selektif.....	100
BAB V	SIMPULAN DAN REKOMENDASI	
VI.1.	Simpulan.....	104
VI.2.	Rekomendasi.....	105
	DAFTAR PUSTAKA.....	107
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	110
	LAMPIRAN.....	111

## DAFTAR TABEL

Tabel II.1	Ringkasan Mengenai Penelitian <i>Overreaction</i> di Indonesia	22
Tabel III.1	Satuan Perubahan Harga (Fraksi)	65
Tabel III.2	Biaya Transaksi	67
Tabel IV. 1	Daftar Observasi yang Dikeluarkan Dari Sampel	73
Tabel IV.2	Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian	73
Tabel IV.3	Daftar Periode LQ 45 Beserta <i>Events</i> yang Terjadi	74
Tabel IV.4	Hasil Uji Signifikansi AR untuk Seluruh Sampel	75
Tabel IV.5	Uji Signifikansi CAR 1-3 untuk Seluruh Sampel	78
Tabel IV.6	Uji Signifikansi CAR 4-20 untuk Seluruh Sampel	79
Tabel IV.7	Pembagian Klasifikasi Industri	82
Tabel IV.8	Hasil Uji Signifikansi AR Industri Manufaktur	83
Tabel IV.9	Hasil Uji Signifikansi CAR 1-3 dan CAR 4-20 Industri Manufaktur	84
Tabel IV.10	Hasil Uji Signifikansi AR Industri Ekstraktif	86
Tabel IV.11	Hasil Uji Signifikansi CAR 1-3 dan CAR 4-20 Industri Ekstraktif	87
Tabel IV.12	Hasil Uji Signifikansi AR Industri Jasa	89
Tabel IV.13	Hasil Uji Signifikansi CAR 1-3 dan CAR 4-20 Industri Jasa	90
Tabel IV.14	Estimasi Parameter <i>Cross-sectional Regression</i>	93
Tabel IV.15	<i>Reversal Magnitude</i> Antar Industri	94

Tabel IV.16	Daftar Perusahaan yang Konsisten di LQ 45 Sepanjang Periode Penelitian	97
Tabel IV.17	Hasil Uji Signifikansi AR Sampel Konsisten	98
Tabel IV.18	Hasil Uji Signifikansi CAR Sampel Konsisten	99
Tabel IV.19	Hasil Uji Signifikansi AR Sampel Konsisten Selektif	101
Tabel IV.20	Hasil Uji Signifikansi CAR Sampel Konsisten Selektif	102



## DAFTAR GRAFIK

Grafik IV.1	Grafik CAR untuk Seluruh Sampel	80
Grafik IV.2	Grafik CAR untuk Subsampel Industri Manufaktur	85
Grafik IV.3	Grafik CAR untuk Subsampel Industri Ekstraktif	88
Grafik IV.4	Grafik CAR untuk Subsampel Industri Jasa	91
Grafik IV.5	Grafik CAR untuk Sampel Konsisten	99
Grafik IV.6	Grafik CAR untuk Sampel Konsisten Selektif	103

## DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1	Tingkat Efisiensi Pasar Modal Dan Jenis Informasi yang Tersedia	26
Gambar II.2	Reaksi Harga Saham Terhadap Informasi Baru dalam Pasar yang Efisien dan Tidak Efisien	36
Gambar II.3	Model Analisis	44
Gambar II.4	Tahapan Pengujian Price Reversal	61

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar <i>Event</i> Observasi Penelitian Seluruh Sampel	112
Lampiran 2 : Daftar <i>Event</i> Observasi Industrial	114
Lampiran 3 : Hasil Uji Signifikansi AR T+1 Hingga T+3 Seluruh Sampel	115
Lampiran 4 : Hasil Uji Signifikansi AR T+1 Hingga T+3 Subsampel Manufaktur	116
Lampiran 5 : Hasil Uji Signifikansi AR T+1 Hingga T+3 Subsampel Ekstraktif	117
Lampiran 6 : Hasil Uji Signifikansi AR T+1 Hingga T+3 Subsampel Jasa	118
Lampiran 7 : Hasil Uji Signifikansi AR T+1 Hingga T+3 Sampel Konsisten	119
Lampiran 8 : Hasil Uji Signifikansi AR T+1 Hingga T+3 Sampel Konsisten Selektif	120
Lampiran 9 : Hasil Uji Signifikansi CAR Tiga Hari Sesudah <i>Event</i>	121
Lampiran 10 : Hasil Uji Signifikansi CAR T+4 Hingga T+20	123
Lampiran 11 : Hasil Regresi Untuk Menentukan Perbedaan Tingkat Pembalikan Antar Industri	125